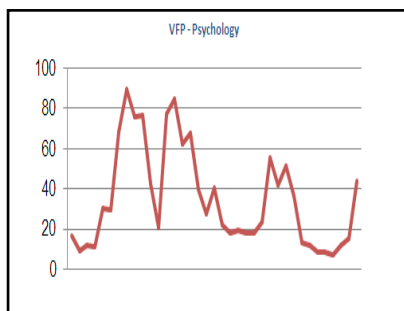


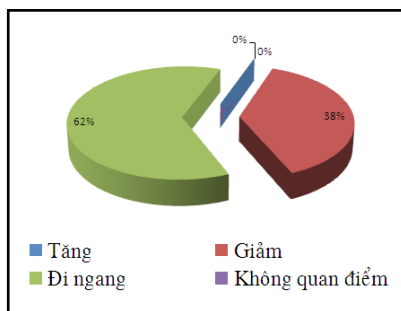
Mối tương quan: Nhập siêu và TTCK

- Nhóm cổ phiếu chứng khoán tăng trần, 2 sàn lên điểm mạnh
- Mối tương quan: Giai đoạn nhập siêu cao – TTCK gặp nhiều khó khăn
- VFP – Psychology và chiến lược đầu tư
- Thông tin tuần qua.

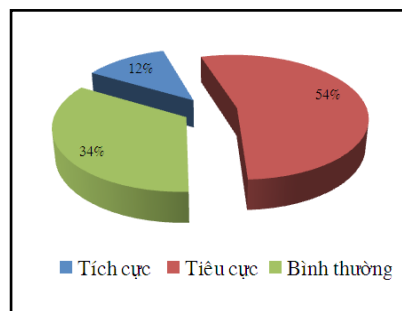
Chỉ bảo tâm lý thị trường



Động thái thị trường



Thông tin : Tích cực - Tiêu cực



Thực hiện: Phòng Phân tích đầu tư Công ty cổ phần tư vấn và đầu tư VFP

■ Phân tích thị trường

Nhóm cổ phiếu chứng khoán tăng trần, 2 sàn lên điểm mạnh

Phiên giao dịch ngày hôm nay, hai sàn tăng điểm khá mạnh mẽ ngay từ đầu phiên với sự dẫn dắt của các cổ phiếu chứng khoán như: SSI, VND, BVS, KLS... Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy áp lực bán ra trong phiên còn tương đối lớn và điều này đòi hỏi sự tham gia quyết liệt hơn của bên mua trong phiên ngày mai để giúp cho thị trường tạo được một xu thế tăng điểm trong ngắn hạn.

Việc thị trường tăng điểm trong bối cảnh những thông tin xấu vẫn chưa cho dấu hiệu kết thúc là một tín hiệu tích cực trong thời điểm này. Nó cho thấy trong quá trình đi ngang trên sàn HOSE và sụt giảm trên HNX vừa qua các thông tin xấu đã được hấp thụ phần nào và khi các thông tin tích cực hơn xuất hiện là thời điểm thị trường sẽ có khả năng đảo chiều và thị trường đang vào giai đoạn dò đáy. Lạm phát hiện tại đã lên mức cao mới trong nhiều năm trở lại đây với mức tăng 3,32% và khả năng lạm phát vượt 2 con số trong năm nay là điều không xa. Tuy vậy, xét về mặt tâm lý, chúng tôi cho rằng, nếu các tháng tới chỉ cần chỉ số này sụt giảm thì đây đã là điều tích cực cho thị trường. VFP lưu ý rằng, sự ổn định tỷ giá trong các tháng tới trong tình trạng nhập siêu gia tăng mạnh sẽ là áp lực lớn cho nền kinh tế trong thời gian tới.

Thị trường đang cho tín hiệu tích cực hơn trong bối cảnh ngổn ngang của nền kinh tế và có thể là giai đoạn tận dụng chu kỳ thông tin đang ở mức rất tiêu cực để tận dụng đẩy giá cổ phiếu. Chiến lược mua chủ động trong những ngày qua đã đem lại lợi thế nhất định cho nhà đầu tư tuy nhiên áp lực bán cũng sẽ đến sớm để chúng ta đánh giá khả năng tăng điểm ngắn hạn.

■ Góc nhìn kỹ thuật

Hnx-index

Những nỗ lực bắt đáy từ cuối phiên trước tiếp tục được nhà đầu tư duy trì trong phiên ngày hôm nay, một cây nến trắng dài cho thấy lực cầu hoàn toàn lấn át lực cung. Đây được coi như một sự giải tỏa về tâm lý của nhà đầu tư sau một chuỗi 10 phiên giảm điểm liên tiếp. Những tín hiệu kỹ thuật tiếp tục cho những tín hiệu phục hồi kỹ thuật, về biểu đồ nến, mẫu hình Bullish Morning Star xuất hiện phản ánh trạng thái lấn át của lực cầu, điều này có thể tiếp tục được duy trì trong các phiên tới khi mà ngưỡng kháng cự gần nhất ở mốc 87,8 điểm. Ngoài ra hệ thống các chỉ báo kỹ thuật sau khi rơi vào vùng quá bán đều đã đổi chiều phá vỡ các đường signal ở vùng quá bán củng cố cho

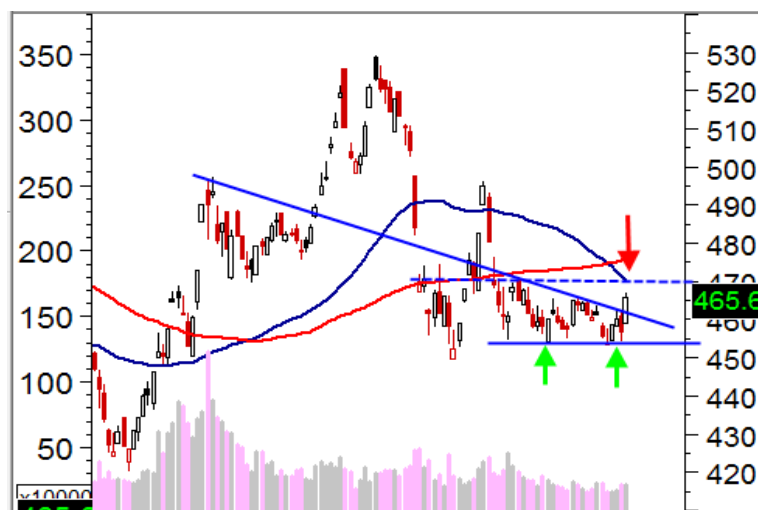
đợt phục hồi.

Về dài hạn, thật quá sớm để có thể kết luận thị trường đã tạo đáy ở 82,8 điểm bởi xu thế giảm giá trung hạn vẫn chưa bị phá vỡ. Sự tăng lên khá mạnh của chỉ số Volatility cho thấy một sự “vội vàng” của những người bắt đáy, thông thường mỗi khi thị trường ở vùng đáy chỉ số này thường giao động ở một vùng thấp thể hiện sự tích lũy cổ phiếu đồng thời là một sự “chán chường” trong tâm lý nhà đầu tư. Chính điều này khiến cho rủi ro T+ vẫn đang khá hiện hữu thời điểm hiện tại.



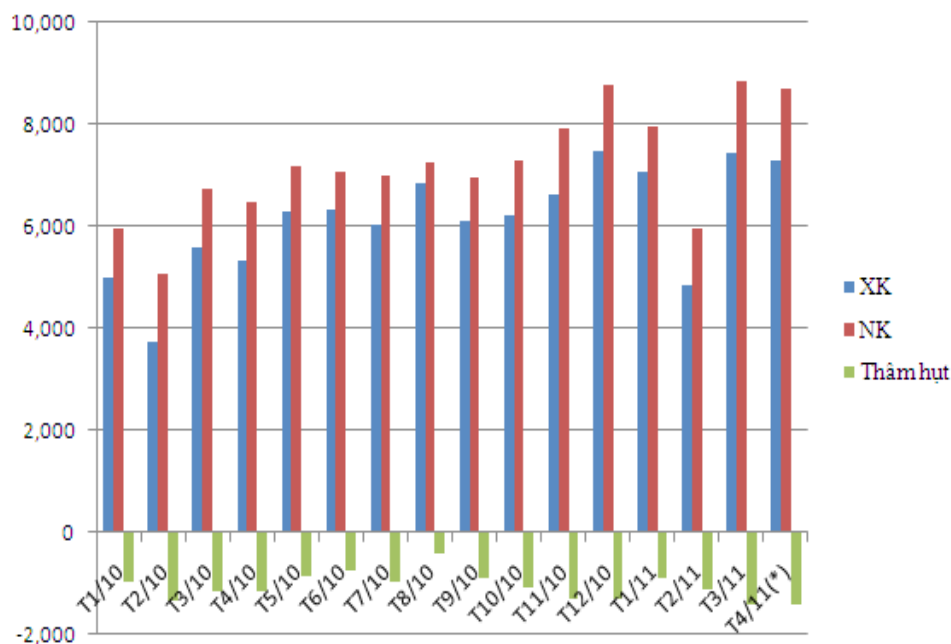
Vn-index:

Sự vùng lên của nhóm cổ phiếu Mid cap và Penny kết hợp với đà tăng điểm của nhóm bluechips nâng đỡ thị trường đã tạo nên một phiên tăng điểm mạnh. Sự đa dạng làm cho việc dự đoán diễn biến Vnindex trở nên khó khăn. Thị trường một lần nữa củng cố ngưỡng hỗ trợ 454 điểm và quay trở lại kênh dao động đi ngang quen thuộc từ 454 tới 470 điểm. Việc phá vỡ kênh dao động này theo chiều hướng nào sẽ quyết định xu thế ngắn hạn tiếp theo của Vnindex.



■ Góc nhìn khác về thị trường

Mối tương quan: Giai đoạn nhập siêu cao – TTCK gặp nhiều khó khăn



Quan sát số liệu về tình trạng xuất nhập khẩu từ năm 2010 đến nay, chúng tôi nhận thấy tình trạng nhập siêu liên tục tăng cao từ đầu năm tới nay khi mà số liệu tháng 3 và dự kiến tháng 4 cho thấy mức độ nhập siêu đều đạt mức trên 1,4 tỷ USD. Luỹ kế từ đầu năm, con số nhập siêu luỹ kế đã ước đạt 4,798 tỷ USD. Việt Nam đã từng có 2 giai đoạn mức nhập siêu hàng tháng trên 1,5 tỷ USD diễn ra vào tháng 9/2009 đến tháng 12/2009 (4 tháng) và từ tháng 11/2007 đến tháng 5/2008 (7 tháng) và đó là kết quả của việc nhập siêu không thể kiểm soát trong những tháng trước đó - liên tục trên 1 tỷ USD dẫn đến việc mất ổn định tỷ giá giai đoạn về sau. Giai đoạn này giá trị cổ phiếu sụt giảm đáng kể khi những yếu tố vĩ mô không được ổn định. Thị trường chỉ hồi phục trở lại khi tín hiệu nhập siêu được kiểm chế.

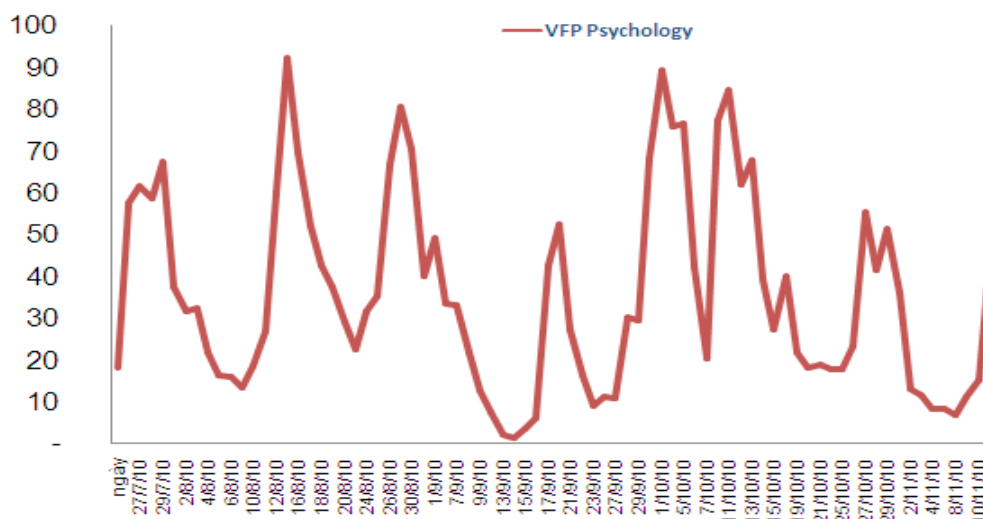
Nguyên nhân của tình trạng này theo chúng tôi ngoài việc nhu cầu lớn trong việc mua máy móc thiết bị, xăng dầu, sắt thép còn đến từ việc nhu cầu tiêu dùng hàng xa xỉ phẩm không kiểm soát được giai đoạn vừa qua. Bên cạnh đó, việc duy trì đồng USD yếu và mục đích xuất khẩu lạm phát của Mỹ ra thế giới giai đoạn vừa qua cũng là một yếu tố khiến cho nhập siêu ra tăng.

Chúng tôi cho rằng, trong bối cảnh nỗ lực thực hiện mục tiêu ổn định nền kinh tế, kiểm soát lạm phát của Chính phủ, việc kiểm soát tốt mức độ nhập siêu trong giai đoạn sắp tới là một yếu tố đáng lưu ý bởi điều này liên quan trực tiếp đến ổn định tỷ giá và lòng tin đối với VND của người dân. Còn xét

trên khía cạnh tác động đến TTCK, kiểm chế nhập siêu là một trong những nhân tố đầu tiên giúp thị trường có thể hồi phục mạnh mẽ.

■ VFP – Psychology và chiến lược đầu tư.

Chỉ báo VFP – Psychology hôm nay tăng rất mạnh lên mức 43,6 điểm sau khoảng 7 phiên liên tiếp ở mức thấp và chiến lược giải ngân chủ động với tỷ lệ nhỏ với các cổ phiếu thanh khoản đã đem đến cho nhà đầu tư những lợi thế T+ nhất định sau phiên giao dịch hôm nay. Với đặc điểm thị trường trong giai đoạn gần đây, thì phiên giao dịch ngày mai sẽ kèm theo áp lực bán rất lớn từ phía cả nhà đầu tư có lời cũng như muốn cắt lỗ. Chúng tôi kỳ vọng lực cầu sẽ tiếp tục duy trì và nếu chỉ số tâm lý VFP vẫn giữ ổn định mức cao.



■ Thông tin trong tuần

Thông tin	Ngày đưa tin	Nguồn
Giá điện có thể tăng tối đa 4 lần một năm	16-Apr	VnEconomy
USD tự do thấp hơn ngân hàng: Người dân vẫn cam lòng giữ 'đô'	18-Apr	Báo Đất Việt
Những thương hiệu đang được khối ngoại săn lùng	18-Apr	VnMedia
Công ty chứng khoán phát hành trái phiếu lãi suất 17%	18-Apr	NDHMoney
NHNN yêu cầu các NHTM kiểm soát hoạt động tín dụng năm 2011	18-Apr	cafef.vn
Ngân hàng chào doanh nghiệp vay lãi suất 26%/năm	19-Apr	VTC
Lãi vay qua thẻ tín dụng vượt 24%	19-Apr	Vnexpress
Đôla Mỹ liên ngân hàng lập kỷ lục mới, giá vàng lên sát 37,4 triệu đồng/lượng	19-Apr	cafef.vn
Long An: CPI tháng 4/2011 tăng 5,46%-cao nhất từ trước đến nay	19-Apr	cafef.vn
TP Hồ Chí Minh: CPI tăng 3,16% trong tháng 4	20-Apr	TTXVN

Thành phố Hà Nội: CPI tháng 4 tăng 3,28%	20-Apr	cafef.vn
EVN nợ TKV trên 1.600 tỉ đồng	20-Apr	SGTT
Moody cảnh báo về dự trữ ngoại hối của Việt Nam	20-Apr	cafef.vn
HNX xây dựng đường cong lãi suất chuẩn	20-Apr	HNX
Giá cả tăng mạnh, CPI tháng 4 có thể vượt dự báo	21-Apr	VnEconomy
Có thể ngừng huy động, cho vay vàng từ tháng 5/2011	21-Apr	VnEconomy
Thị trường trái phiếu chờ mức trần lãi suất mới	21-Apr	ĐTCK
Lạm phát của Việt Nam lần này sẽ kéo dài trong bao lâu?	21-Apr	cafef.vn
Giá phân bón lại sắp tăng	22-Apr	NTNN
Ba phương án tái cấu trúc thị trường chứng khoán Việt Nam	22-Apr	SGTT
Bước đi ngoại hối 70 ngày	22-Apr	TBKTSG
NH đồng loạt hạ giá bán USD: Giá bán ra thấp hơn giá trần 10-15 đồng/USD	22-Apr	VnEconomy
Tăng 3,32%, CPI tháng 4/2011 cao nhất 3 năm gần đây	25-Apr	VnEconomy
Đề xuất phí lưu thông xăng dầu tăng thêm 43%	25-Apr	Pháp luật TpHCM
Lạm phát, nhập siêu và việc ổn định tỷ giá	25-Apr	SGTT
Nhập siêu 4 tháng ước đạt 4,89 tỷ USD, xăng dầu “góp” 3,58 tỷ USD kim ngạch NK 4 tháng	25-Apr	GSO

Happy trading